

ANÁLISIS DE LAS VARIABLES QUE INFLUYEN EN LA VALUACIÓN DE EMPRESAS Y SU MEDICIÓN

Investigadores USAL: Scavone, Graciela (graciela.scavone@usal.edu.ar);
Marchesano, Oubiña, Gabriel; Festugato, María Ezequiela.

Palabras clave: Estrategia; Innovación; Normas internacionales.

Resumen

La problemática de la medición, reconocida siempre como factor relevante para el campo de la Contabilidad, hoy se encuentra ante la dimensión de las actividades organizacionales que generan impactos sociales y ambientales, las cuales obligan a revisar sus métodos y procedimientos, y las nuevas variables que aportan valor a los procesos de medición. Se investiga el valor intrínseco de la empresa, consistente en una combinación de hechos cuantificables y conocimientos cualitativos que conformen una aproximación a uno o varios modelos teóricos aplicables a la realidad de las empresas. La investigación en este período se ha centrado en la innovación que condiciona la generación de valor de una empresa. La innovación contribuye a incrementar la competitividad, el crecimiento económico y, por ende, mejora el bienestar social en su conjunto. Las empresas que dedican esfuerzos en realizar actividades de innovación muestran mejores indicadores en términos de ventas, exportaciones, productividad y empleo. Se ha determinado, asimismo, que el retorno de la inversión se puede medir razonablemente cuando se incorporan estrategias de innovación y sustentabilidad a largo plazo. Es necesario contar con herramientas que revelen el valor oculto de la sustentabilidad corporativa por medio de la identificación y cuantificación de los beneficios no monetarios y externalidades, tomando en cuenta factores sociales, económicos y medioambientales para mejorar las decisiones estratégicas. Se procede entonces a identificar los insumos y resultados de una actividad sustentable para monetizarlos, con la finalidad de mejorar la medición del impacto.

Se investiga, desde lo teórico y conceptual, la normativa internacional y la local aplicables a instrumentos financieros derivados, focalizando en aquellos utilizados en operaciones de cobertura (Norma Internacional de Información Financiera N° 9-Instrumentos Financieros y Norma Internacional de Contabilidad N° 39-Instrumentos Financieros. Medición y Revelación, emitidas por el International Accounting Standards Board), así como la Resolución Técnica N° 18 emitida por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas, para establecer si estas brindan, en cuanto a medición y revelación, información contable que refleje fielmente la realidad y que permita un adecuado proceso de toma de decisiones por parte de los grupos de interés.

Respecto a esto, puede concluirse que la mencionada normativa, que es de carácter optativo, permite tratamientos diferenciados ante situaciones similares y el diferimiento —en los casos de coberturas de flujos de fondos, inversiones netas en el exterior y transacciones futuras— de los resultados generados por la utilización de instrumentos de cobertura, mediante su imputación a los Otros Resultados Integrales. De esta manera, se facilita la manipulación de la información financiera. Se dificulta, asimismo, una clara evaluación de la eficacia de la gestión del riesgo por parte de la alta gerencia de un ente.

Por otra parte, los factores determinantes de la valuación de una empresa incluyen componentes tangibles e intangibles relacionados con la oferta de sus productos y servicios estratégicos. En la composición del valor de las empresas, puede decirse que cada vez son más importantes los activos intangibles, muchos de los cuales aún no cuentan, por parte de los principales organismos emisores de normas, con criterios que permitan su inclusión en los estados financieros. Cada empresa, dependiendo de su actividad, determina la composición óptima entre activos tangibles e intangibles que maximicen su valor, atendiendo a sus estrategias de negocio.

Keywords: Accounting; Innovation; International Financial Reporting Standards.

Abstract

The problem of measurement is a relevant factor for Accounting Theory, and today it is faced with the impact of activities with the dimension of organizational activities that generate social and environmental impacts, which require review of its methods and procedures, and the new variables that add value to the measurement processes.

The intrinsic value of the company is investigated, consisting of a combination of quantifiable facts and qualitative knowledge that make up an approach to one or more theoretical models applicable to the reality of companies. Research has focused on innovation that determines the generation of value of a company. Innovation contributes to increasing competitiveness, economic growth and, therefore, improves social well-being as a whole. Companies that dedicate efforts to carry out innovation activities show better indicators in terms of sales, exports, productivity and employment.

It has also been determined that the return on investment can be reasonably measured when long-term innovation and sustainability strategies are incorporated. There is a need for criteria that reveal the hidden value by identifying and quantifying the monetary and non-monetary benefits generated, taking into account social, economic and environmental factors to improve strategic decisions. We then proceed to identify the inputs and results of a sustainable activity to monetize them, in order to improve the measurement of impact.

It was discussed whether international and local regulations are sufficient to reveal value. Those related to derivative financial instruments are mainly applicable, especially the ones used in hedging operations (International Financial Reporting Standard No. 9, Financial Instruments and International Accounting Standard No. 39-Financial Instruments. Measurement and Disclosure, issued by the International Accounting Standards Board, as well as Technical Resolution No. 18, issued by the Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas [Argentine Federation of Professional Councils of Economic Sciences], among others. The aim was to determine whether they provide, in terms of measurement and disclosure, accounting information that reflects reality faithfully, contributing to decision making.

It is concluded that differentiated treatments are allowed in similar situations, as well as the deferral of the results generated by the use of hedging instruments, through their imputation to Other Comprehensive Results. This scenario can make it difficult for an entity's senior management to assess the effectiveness of risk management.

On the other hand, the determining factors of a company's valuation include tangible and intangible components related to its strategic products and services. Intangible assets are becoming increasingly important in the composition of the value of a company; however, many of these assets are not recognized by the regulations for inclusion in financial statements. Each company, depending on its activity, generates assets that maximize their value, according to its business strategies; and said value is assured by means of the investor's support